



DREYER INVESTMENT SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2773

Informe TRIMESTRAL del 3er. Trimestre de 2017

Gestora	UBS GESTION S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO UBS	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	PriceWaterhouseCoopers	Rating depositario	n.d.
Sociedad por compartimentos	NO		

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.ubs.com/gestion.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo electrónico departamento.atencion-cliente@ubs.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/04/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	2.079.444,00	2.079.446,00
Nº de accionistas	157	159
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	2.543	1,2228	1,2001	1,2321
2016	2.498	1,2011	1,1265	1,2033
2015	2.472	1,1889	1,1512	1,2479
2014	2.431	1,1645	1,1097	1,1775

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,16		0,16	0,49		0,49	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,33	0,52	0,48
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

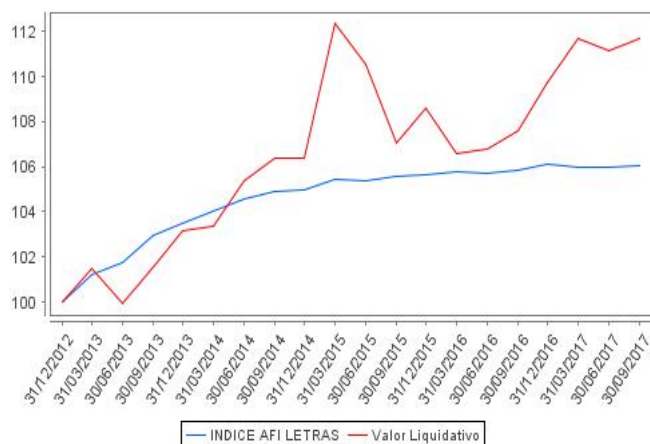
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,80	0,52	-0,52	1,80	1,97	1,03	2,09	3,09	3,19

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

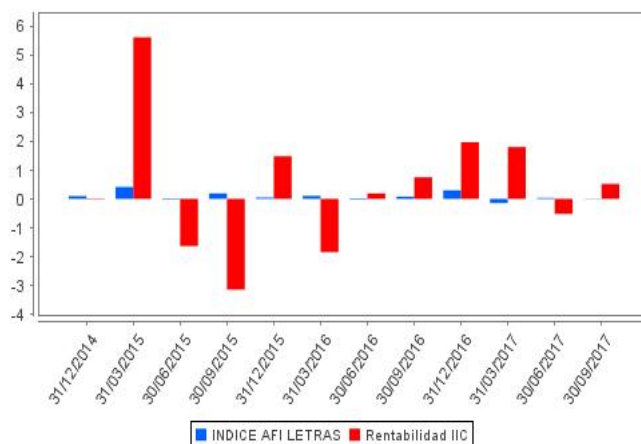
Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2017	1er Trimestre 2017	4º Trimestre 2016	2016	2015	2014	2012
1,31	0,45	0,44	0,43	0,41	1,68	1,64	1,68	1,54

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.159	84,90	2.294	90,67
* Cartera interior	985	38,73	1.182	46,72
* Cartera exterior	1.175	46,21	1.112	43,95
* Intereses de la cartera de inversión	-1	-0,04	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	378	14,86	231	9,13
(+/-) RESTO	6	0,24	5	0,20
TOTAL PATRIMONIO	2.543	100,00	2.530	100,00

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.529	2.543	2.498	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-49,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,52	-0,52	1,77	-885,44
(+) Rendimientos de gestión	0,94	-0,07	3,10	-846,75
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,06	-25,13
+ Dividendos	0,13	0,38	0,69	-65,11
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,05	-61,22
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	-0,32	1,31	-279,26
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,42	0,61	0,23	-167,64
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,71	-0,65	1,06	-209,16
+- Otros resultados	-0,03	-0,05	-0,08	-39,23
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,45	-1,33	-38,69
- Comisión de sociedad gestora	-0,16	-0,16	-0,49	0,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,10	12,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,16	-0,44	-10,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,17	19,01
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,13	-60,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.543	2.529	2.543	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

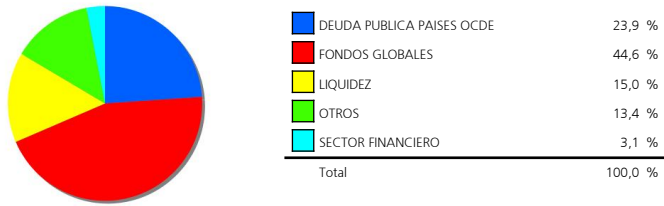
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ESOL01803094 - LetrasREINO DE ESPA#A10,292I2018-03-09	EUR	201	7,89	201	7,93
ESOL01804068 - LetrasREINO DE ESPA#A10,360I2018-04-06	EUR	301	11,84	502	19,83
ESOL01805115 - LetrasREINO DE ESPA#A10,395I2018-05-11	EUR	100	3,95	100	3,97
ESOL01806154 - LetrasREINO DE ESPA#A10,390I2018-06-15	EUR	1	0,04	0	0,00
ESOL01707147 - LetrasREINO DE ESPA#A10,191I2017-07-14	EUR	0	0,00	1	0,04
ESOL01807137 - LetrasREINO DE ESPA#A10,428I2018-07-13	EUR	1	0,04	0	0,00
ESOL01708186 - LetrasREINO DE ESPA#A10,293I2017-08-18	EUR	0	0,00	1	0,04
ESOL01808176 - LetrasREINO DE ESPA#A10,340I2018-08-17	EUR	1	0,04	0	0,00
ESOL01709150 - LetrasREINO DE ESPA#A10,293I2017-09-15	EUR	0	0,00	1	0,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		605	23,80	806	31,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		605	23,80	806	31,85
TOTAL RENTA FIJA		605	23,80	806	31,85
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	11	0,42	10	0,40
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	9	0,35	9	0,34
ES0144580Y14 - AccionesIBERDROLA SA	EUR	17	0,67	18	0,71
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	18	0,72	18	0,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		55	2,16	55	2,16
TOTAL RENTA VARIABLE		55	2,16	55	2,16
ES0180913008 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	164	6,45	162	6,39
ES0180933006 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA	EUR	161	6,33	160	6,31
TOTAL IIC		325	12,78	322	12,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		985	38,74	1.183	46,71
FR0000120628 - AccionesIAXA	EUR	20	0,81	19	0,76
DE000BAY0017 - AccionesIBAYER	EUR	20	0,77	19	0,76
FR0000131104 - AccionesIBNP PARIBAS	EUR	20	0,81	19	0,75
DE0007100000 - AccionesIDAIMLERCHRYSLER AG	EUR	12	0,48	11	0,45
IT0003132476 - AccionesIENI_ENTE NAZIONALE IDROCARBURI	EUR	20	0,77	18	0,73
FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE	EUR	16	0,62	15	0,57
JE00B4T3BW64 - AccionesIGLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	12	0,46	10	0,39
BE0974293251 - AccionesIANHEUSER-BUSH INBEV	EUR	20	0,80	19	0,76
NL0011821202 - AccionesILING GROEP	EUR	17	0,67	17	0,66
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	28	1,10	26	1,04
CH0038863350 - AccionesINESTLE	CHF	18	0,70	19	0,75
NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC	EUR	16	0,63	14	0,57
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	13	0,51	13	0,53
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	GBP	13	0,51	12	0,47
FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA	EUR	25	0,99	25	0,99
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	19	0,73	18	0,72
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	14	0,56	14	0,57
FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA	EUR	23	0,89	22	0,86
NL0000009355 - AccionesIUNILEVER NV	EUR	22	0,85	21	0,82
GB00BH4HKS39 - AccionesIVODAFONE	GBP	14	0,56	15	0,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		362	14,22	346	13,74
TOTAL RENTA VARIABLE		362	14,22	346	13,74
LU0380865021 - ParticipacionesIDB X-TRACKERS	EUR	119	4,69	114	4,51
IE0033758917 - ParticipacionesIMUZINICH & CO LTD	EUR	162	6,38	161	6,36
US78462F1030 - ParticipacionesISTANDARD AND POOR'S 500	USD	319	12,55	317	12,55
LU0747140647 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	112	4,40	110	4,33
LU1520734028 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	90	3,53	43	1,69
TOTAL IIC		802	31,55	745	29,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.164	45,77	1.091	43,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.149	84,51	2.274	89,89

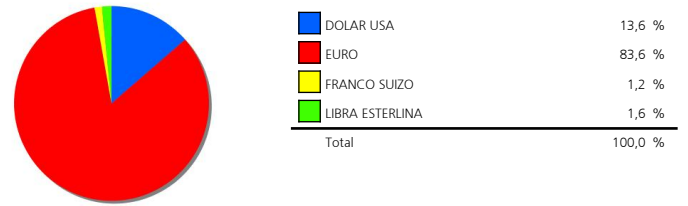
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

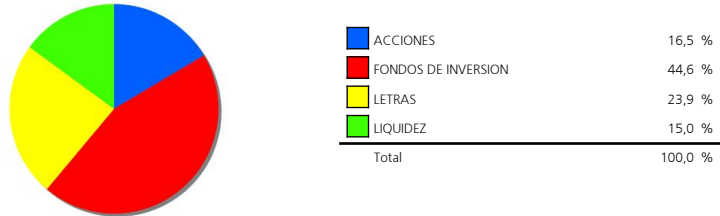
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	210	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX	284	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICE100I	216	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICE100I	208	Cobertura
Total subyacente renta variable		918	
TOTAL DERECHOS		918	
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	180	Inversión
DJ EUROSTOXX 50	Emisión OpcionDJ EUROSTOXX	248	Inversión
SP 500 INDICE	Emisión OpcionSP 500 INDICE100I	385	Inversión
Total subyacente renta variable		813	
EURO- DOLAR	Compra Futuro1EURO-	251	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		251	
TOTAL OBLIGACIONES		1.064	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g.) La SICAV tiene un contrato de asesoramiento con MIURA ASESORES EAFI S.L por el cual abona una comisión del 0.35% anual.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)	X	
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos con un volumen de inversión que supone el 59,94% y el 39,96% respectivamente sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas la medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 42.976,00 suponiendo un 1,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 22,13 euros durante el periodo de referencia, un 0,00% sobre el patrimonio medio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

Los mercados financieros prolongaron durante el mes de agosto a grandes rasgos las dinámicas del mes anterior, marcadas por el enfriamiento de las expectativas de inflación y de normalización de las políticas monetarias y por la debilidad del dólar estadounidense. En septiembre a pesar de que la inflación sigue por debajo del objetivo del 2% en EE.UU, la favorable evolución de

la actividad económica y de la creación de empleo, así como el repunte del precio del petróleo, proporcionaron a las autoridades monetarias argumentos para seguir dando pasos en una prudente y gradual normalización de sus políticas. El BCE se comprometió a anunciar el 26 de Octubre un ajuste de su programa de compra de bonos mientras la Reserva Federal hizo oficial su plan de reducción de su balance mediante la disminución progresiva de los intereses y vencimientos reinvertidos.

Los mercados de bonos sufrieron fuertes movimientos durante el trimestre. El resultado final fue el descenso de las curvas de tipos y la compresión adicional de los diferenciales crediticios por la búsqueda ávida de rentabilidad por los inversores conservadores, que hicieron que todos los segmentos de Renta Fija acumularan rentabilidades positivas en el trimestre. La Deuda Pública y los bonos IG acumularon entre un 0,43% y un 1,14% de revalorización. No obstante, si se cumplen las previsiones de UBS de un repunte de las curvas de tipos al reiterar la Fed y el BCE sus planes para salir de la Expansión Cuantitativa, los retornos de los bonos serán pobres en los próximos meses.

Pese a las consolidaciones del mercado europeo en los meses de julio, agosto e incluso principios de septiembre, las bolsas mundiales cerraron el trimestre con fuertes alzas, impulsadas por un entorno de buenas noticias económicas y empresariales. Europa, EE.UU. y Japón consiguieron acumular en el trimestre rentabilidades cercanas al 4,00%, siendo los mercados emergentes los claros ganadores, que continuaron con el buen tono de este año, con rentabilidades del 7,02% en el trimestre.

En cuanto a las divisas, la libra y el dólar ampliaron su depreciación frente al euro, siendo más relevante el movimiento del dólar al perder un 3.40% en el trimestre en su cruce con el euro.

De cara al último trimestre del año no prevemos cambios significativos en esta dinámica favorable en los mercados financieros. Sin signos de desaceleración en el ciclo económico -incluso lo contrario a tenor de los índices de clima empresarial en máximos-, con las compañías demostrando su capacidad de elevar sus beneficios en este contexto y unas políticas monetarias aún muy expansivas, mantenemos una estrategia de inversión que prefiere la acciones a los bonos y que busca combinar la búsqueda de las atractivas oportunidades que aún persisten con una adecuada diversificación que reduzca el impacto de la materialización de algún riesgo imprevisto.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2.542.644 EUR, lo que supone un incremento de 13.225 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 157, disminuyendo en 2 accionistas respecto al periodo anterior.

Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 31,54% en renta variable, lo que implica un incremento del 1,97% con respecto al trimestre anterior, debido a un aumento en la exposición a activos de riesgo aprovechando el buen comportamiento del mercado y las todavía atractivas valoraciones y buenos fundamentales económicos. Alrededor de un 42,95% estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del trimestre se encontraban en UBS GESTION SGIIC SA (12,77%), STANDARD AND POOR'S 500 INDEX (12,54%) y MUZINICH & CO LTD (6,37%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 44,32%.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -10.571 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 28,29%. A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 1,82% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0,3 %, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

En términos generales, en 2017 la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva, destacando el buen comportamiento de los bonos de baja calidad crediticia y emergentes. En cuanto a la renta variable, todas las principales áreas geográficas se han comportado muy bien, con retornos que alcanzan el doble dígito en todas las clases de activo. Destaca sobre las demás, la renta variable emergente, que un año más alcanza rentabilidades por encima del 20%. Cabe destacar, el fuerte movimiento que hemos visto en las principales divisas, sobretudo la devaluación del USD contra el resto de divisas. En su cruce contra el euro, el dólar se ha depreciado algo más del 12%, lastrando la rentabilidad de aquellas carteras que no tenían este riesgo divisa cubierto. En el año, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 1,8%, siendo en el trimestre de un 0,52 %. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable superior a la de su perfil. Pese a una mayor exposición a renta variable con respecto al perfil, la selección de subyacentes, movimientos de divisas y asignación táctica de activos, ha impedido que la rentabilidad de la cartera bata a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0,45%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0,05%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.